

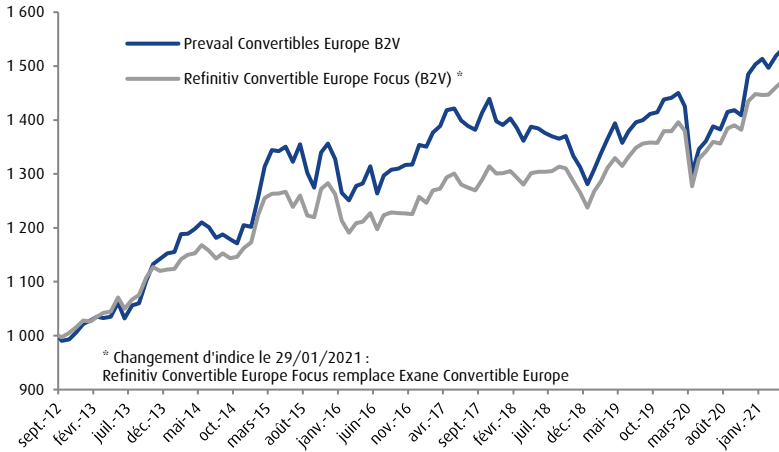


Prevaal Convertibles Europe

Stratégie d'investissement

Prevaal Convertibles Europe a pour objectif de surperformer l'indice ECI Europe sur un horizon de placement supérieur à 3 ans. La gestion allocataire, basée sur une analyse des risques et un processus de sélection dynamique, conduit à arrêter l'exposition cible du portefeuille aux principaux marchés taux, crédit, action et change. Les actifs sont principalement composés d'obligations convertibles (physiques ou reconstituées) ou de titres assimilés européens ainsi que d'options, d'actions ou d'obligations privées.

Performance depuis création



Année	Part B2V	Indice	Ecart
2021	1,95%	1,66%	0,29%
2020	4,30%	5,01%	-0,71%
2019	12,47%	11,44%	1,04%
2018	-7,89%	-4,89%	-2,99%
2017	2,76%	3,53%	-0,77%
2016	1,99%	-0,41%	2,40%
2015	10,47%	7,60%	2,86%
2014	4,22%	4,48%	-0,26%
2013	12,82%	9,19%	3,63%
2012 - lancement le 13/09	2,19%	2,83%	-0,64%
Performance depuis création	53,24%	47,25%	5,99%
Performance annualisée	5,07%	4,59%	0,48%



Commentaire de gestion

Ce mois-ci, on retiendra cinq émissions sur le marché primaire : Asos 0,75% 2026, Nexity 0,875% 2028 et Diasorin 0% 2028, auxquelles nous avons participé, ainsi que TUI 5% 2028 et WH Smith 1,625% 2026 auxquelles nous n'avons pas participé.

L'exposition action du portefeuille a progressé (+1,3%) et est devenue significativement supérieure à celle de l'indice (50,9% versus 48,5%).

Les arbitrages effectués et les mouvements de marché ont entraîné une baisse du poids des profils mixtes, que ce soit dans le portefeuille (-9%) ou l'indice (-2%).

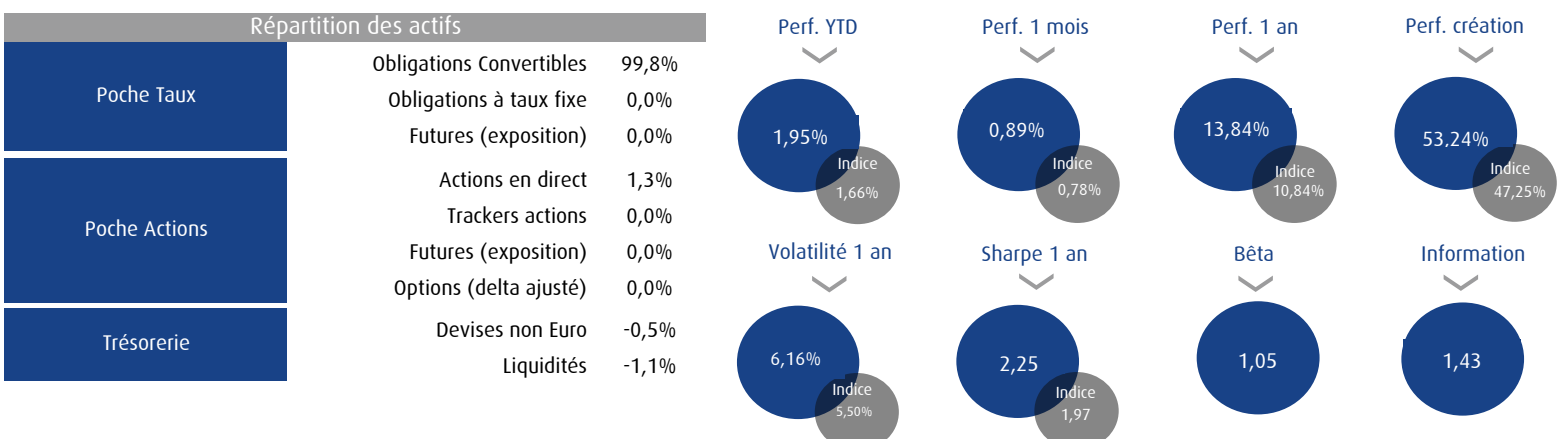
La hausse des marchés action a de nouveau entraîné une baisse du rendement actuariel du fonds (-0,43%), tandis que la volatilité implicite du fonds et de son indice sont toutes deux restées stables.

En ce qui concerne les expositions devises, nous sommes revenu à la neutralité sur le dollar américain comparativement à son indice de référence.

Le fonds a légèrement surperformé son indice au mois d'avril. Le style value a fortement sous-performé au cours du mois. Nous avons renforcé notre exposition à GBL 0% 2026 et à AMS 2,125% 2027 et introduit deux nouveaux titres : Swiss Life 3,25% 2024 et Amadeus 1,5% 2025. L'obligation convertible Sika 0,15% 2025 (profil action) a été allégée.

Nous allons continuer d'adapter le portefeuille aux évolutions de marché (taux d'intérêt, styles de rotation). Nous continuons d'être confiants dans la reprise économique, et nous allons conserver la surexposition action et crédit du fonds.

Analyse de la performance et indicateurs de risques

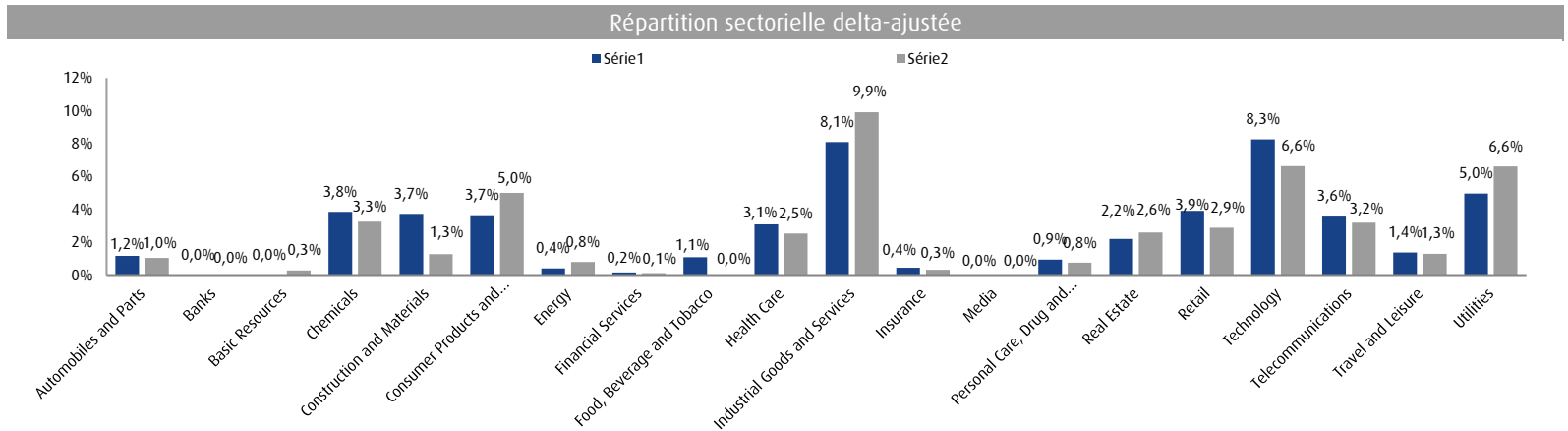
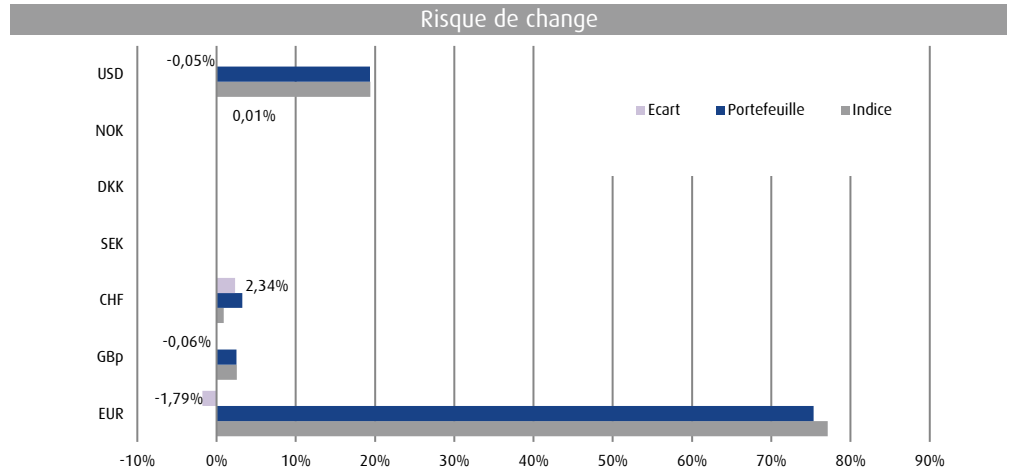


Les indicateurs de risque (volatilité, ratio de Sharpe, Beta, ratio d'information) sont calculés sur une base hebdomadaire

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.prevaalfinance.fr. Ce document est destiné à des clients professionnels. Il ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

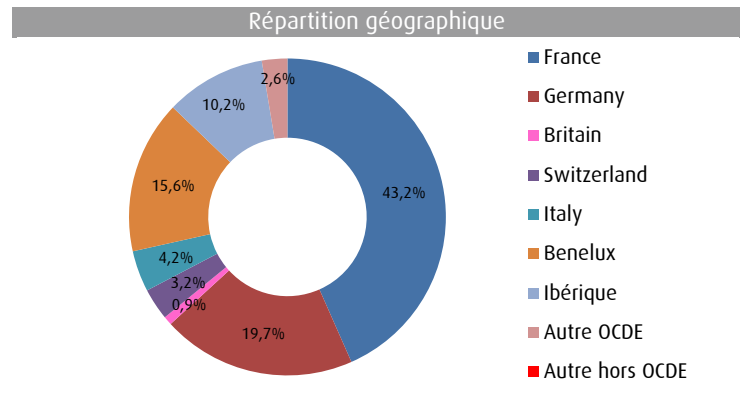
Indicateurs	Fonds	Indice
Delta	50,9%	48,5%
Sensibilité	3,9	3,8
Taux actuariel	-4,0%	-3,9%
Spread de crédit	148,6	119,6
Choc actions -20%	-6,5%	-7,1%
Choc actions +20%	8,1%	9,5%
Convexité +/-20%	1,6%	2,4%

Critères extra-financiers	Fonds	Indice
Score ESG	47,7	46,1
Emissions carbone	75 369	70 042
Intensité carbone	19,6%	18,2%



10 plus grandes positions convertibles

	Fonds	Indice
Elec De France 0% 2024	5,2%	6,7%
Stmicroelectron 0,25% 2024	3,9%	0,0%
Worldline Sa 0% 2026	3,8%	1,7%
Delivery Hero Ag 0,25% 2024	3,2%	0,0%
Sika Ag 0,15% 2025	3,2%	0,0%
Intl Consolidat 0,625% 2022	3,0%	0,0%
Total Se 0,5% 2022	2,7%	2,0%
Michelin 0% 2023	2,4%	1,0%
Safran Sa 0% 2023	2,4%	1,4%
Safran Sa 0,875% 2027	2,3%	2,6%



L'équipe de gestion



Henri Jacks
Président, responsable de la gestion
Docteur en mathématiques, actuaire, analyste financier (SFAF)
32 ans d'expérience
Depuis 2007 au sein du groupe B2V en tant que directeur financier puis président de Prevaal Finance,
Ancien directeur obligataire et monétaire au Crédit du Nord et directeur des marchés de taux et convertibles chez Natexis Asset Management
Ancien président de Natexis Gestion



Ewen Picaud
Gérant
Master 2 Techniques Financières et Bancaires - Panthéon Assas,
Master 2 Télécom & Management SudParis en partenariat avec Dauphine
Depuis 2013 au sein du groupe B2V

Caractéristiques

Forme juridique	FCP
Part B2V	ISIN : FR0011299395 / Ticker : PRECNEU FP
Part I	ISIN : FR0012099364 / Ticker : PRECNEI FP
Indice de Référence	Refinitiv Convertible Europe Focus (EUR)
Devise de référence	EUR
Durée de placement	3 ans
Frais de gestion	Part I : 0,96% TTC / Part B2V : 0,54% TTC
Frais de surperformance	Néant
Société de Gestion	Prevaal Finance SAS
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Souscription/rachat	cut-off 12h00, VL J+1
Contact	CACEIS 1-3 place Valhubert 75013 Paris